



GRAÑA & MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Lima, Perú

31 de mayo de 2010

Instrumento	Categoría	Definición de Categoría
Papeles Comerciales (Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo)	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe la certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados
Acciones Comunes	1ª Clase.pe	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantener los instrumentos"

----- Miles de S/. -----					
	Dic.09	Mar.10	Dic.09	Mar.10	
Activos:	2,144.9	2,220.7	Utilidad:	134.4	31.9
Pasivos:	1,316.9	1,338.8	ROAA*	7.3%	7.7%
Patrimonio:	665.4	713.4	ROAE*:	22.1%	22.6%

Historia: Acciones Comunes → 1ª (08.97), ↓2ª (05.01), ↓3ª (08.01), ↑2ª (12.04), ↑1ª.pe (12.07).
Papeles Comerciales → EQL 1 (05.06), ↑ EQL 1+ (05.07).

*Indicadores Anualizados

Para la presente evaluación se han utilizados los Estados Financieros Auditados de Graña & Montero y Subsidiarias S.A.A. al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información financiera sin auditar al 31 de marzo de 2009 y 2010. Adicionalmente, se ha considerado información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: Luego de realizar el análisis y la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría de EQL 1+.pe otorgada al Segundo Programa de Papeles Comerciales, así como la categoría de 1ª Clase.pe otorgada a las Acciones Comunes de Graña & Montero S.A.A.

Dichas clasificaciones se sustentan en la importante posición competitiva que posee el Grupo G&M en los distintos negocios que desarrolla, lo cual se ve plasmado en un incremento de la actividad del mismo, la importante cartera de proyectos a ser asumidos (*backlog* del Grupo), así como en la diversificación de sus ingresos. Adicionalmente se consideraron los resguardos establecidos dentro del Segundo Programa de Papeles Comerciales, así como la evolución de sus principales indicadores financieros.

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos del Grupo crecieron en 35.0% respecto al mismo periodo del año anterior, totalizado S/.539.5 millones, de los cuales 65.5% provino del negocio relacionado a la construcción (GyM), el mismo que aportó el 44.4% del EBITDA generado a dicho periodo.

El *backlog* registrado por G&M a marzo de 2010 asciende a US\$1,436.5 millones, de los cuales el 40.1% se estaría ejecutando en lo que resta del 2010, el 34.5% en el 2011 y la diferencia a partir del 2012. Asimismo, el *backlog* se encuentra diversificado en las siguientes actividades: minería (20.9%), energía (17.1%), petróleo y gas (15.5%), concesiones de carreteras (15.4%), inmobiliaria y edificaciones (12.3%), entre otros.

En el ejercicio 2009, G&M registró una contracción en sus indicadores de solvencia dada la variación de sus fuentes de fondeo (mayor incremento en sus pasivos en relación a su patrimonio), situación que se revierte ligeramente al primer trimestre de 2010. En tal sentido, al 31 de marzo de 2010 los pasivos representaron el 60.3% de

las fuentes de financiamiento, los cuales recogen una reducción de 10.9% en la deuda financiera producto de la pre cancelación en el mes de marzo de 2010 de los bonos titulizados que mantenía G&M (US\$17.1 millones), aunado al menor saldo en papeles comerciales (S/.19.7 millones), producto de la redención de las series B y C en noviembre de 2009 y marzo de 2010. El patrimonio, por su lado, representó a marzo de 2010 el 32.1% de las fuentes de financiamiento, el cual refleja principalmente los resultados obtenidos en el 2009 (S/.134.4 millones) y primer trimestre de 2010 (S/.31.9 millones), neto del pago de dividendos realizado en el último ejercicio (S/.29.4 millones).

Producto de lo detallado en el párrafo anterior, el indicador de apalancamiento patrimonial se situó en un nivel de 1.52 veces, luego de alcanzar 1.74 veces en marzo de 2009. Es de mencionar que dicho indicador se encuentra por debajo del nivel máximo de 2.0 veces establecido como resguardo dentro del Segundo Programa de Papeles Comerciales. Con referencia a los indicadores de cobertura de deuda, es de mencionar que la mayor generación obtenida por el Grupo al 31 de marzo de 2010 (+8.1% de forma anualizada respecto al cierre de 2009), aunado a la disminución de la deuda financiera, le ha permitido incrementar el indicador de cobertura de intereses de un nivel de 7.13 veces en el 2009 a 9.08 veces a marzo de 2010, mientras que la cobertura del servicio de deuda fue de 2.13 veces (1.78 veces a diciembre de 2009). Es de mencionar que dentro de los resguardos establecidos dentro del Segundo Programa de Papeles Comerciales, se indica que el indicador de cobertura de gastos financieros no será menor a 4.0 veces.

Si bien en el 2009 el G&M registró una contracción de 8.7% en la utilidad neta producto de los mayores costos de ventas e incremento en los gastos financieros, al primer

trimestre de 2010 se muestra una reversión de dicha situación, mostrando una utilidad neta de S/.31.9 millones (S/.22.3 millones a marzo de 2009), producto de un mejor control en los costos de ventas y menores gastos financieros. Esto último ha permitido que G&M presente un ligero incremento en los indicadores de rentabilidad. En tal sentido, al 31 de marzo de 2010, la utilidad promedio de los accionistas fue de 22.6%, mientras que la utilidad promedio de los activos fue de 7.7%.

Tanto los indicadores de liquidez como de gestión del Grupo han presentado una adecuada evolución. En tal sentido, a marzo de 2010 los indicadores de liquidez mejoran ligeramente respecto al nivel registrado al cierre de 2009, habiendo ascendido la liquidez corriente a 1.27 veces, cumpliendo con el nivel mínimo establecido como resguardo dentro de la Segunda Emisión de Papeles Comerciales, el cual indicia que la liquidez corriente no deberá ser menor a 1.15 veces.

Es de mencionar que mediante hecho de importancia de fecha 30 de marzo de 2010, G&M anunció la suscripción de un acuerdo vinculante con Inmuebles Comerciales del Perú (empresa subsidiaria de Parque Arauco S.A.), a través del cual G&M transfiere su participación en Fashion Center S.A. por aproximadamente US\$36 millones. Dicha operación implica además el futuro desarrollo en una aso-

ciación 50/50 de un hotel cinco estrellas que formaría parte del Centro de Entretenimiento Larco Mar, con inversión aproximada de US\$65 millones. Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de Fashion Center ascendieron a S/.8.3 millones, los cuales fueron equivalentes al 1.6% de los ingresos del Grupo; asimismo, contribuyó con el 4.5% de la generación del negocio.

Con referencia al comportamiento de las Acciones Comunes del Grupo G&M, a partir del segundo semestre de 2009, las mismas comenzaron a registrar una recuperación en el precio de las mismas como consecuencia de la reversión del temor que mantenían los inversionistas por los efectos que la crisis financiera internacional podría causar en las operaciones del Grupo, comportamiento que también se ha venido reflejando en el IGBVL a partir de dicho periodo.

Con referencia a la frecuencia de cotización de la acción, al cierre del primer trimestre del presente ejercicio la misma fue de 95.7% (100% al cierre del 2009).

Finalmente, es importante resaltar que la permanencia en el tiempo de la clasificación asignada por Equilibrium se encuentra condicionada a la evolución de los principales indicadores de G&M, así como en el cumplimiento de los resguardos establecidos dentro del Segundo Programa de Papeles Comerciales.

Fortalezas

1. Liderazgo del Grupo en el sector de infraestructura.
2. Participación de flujos de largo plazo.
3. Recordación de marca.
4. Esfuerzo de la compañía por generar una cultura laboral.
5. Diversificación de negocios que sirven de paliativo a los ciclos económicos.

Debilidades

1. Actividad del sector construcción sensible a variaciones del entorno económico.
2. Concentración de la generación en actividades relacionadas al sector construcción.

Oportunidades

1. Dinamismo del sector construcción y desarrollo de proyectos de infraestructura y edificación.
2. Creciente importancia de las concesiones, rubro que provee flujos estables.

Amenazas

1. Desaceleración del crecimiento económico.
2. Ingreso y competencia de operadores internacionales.

DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DEL GRUPO G&M

El Grupo Graña y Montero posee más de 75 años de trayectoria. Fue fundado el 22 de junio 1933 con el nombre de Gramonvel S.A. Ingenieros, como una empresa constructora residencial cuyo principal proyecto fue la construcción del pueblo de Talara para la Internacional Petroleum Company (IPC). Durante la Segunda Guerra Mundial, con el propósito de asegurar la finalización de la base norteamericana en Talara, la empresa formó una alianza estratégica con Morris y Montero, posteriormente -en 1949- Gramonvel se fusionó con dicha empresa cambiando de denominación social a Graña y Montero S.A.

Desde la década de los noventa, el Grupo ha venido buscando incrementar su participación en actividades y negocios conexos a su área de *expertise*, pero de menor comportamiento cíclico que los sectores construcción e inmobiliario, a fin de garantizar una mayor estabilidad de sus ingresos. Dichos negocios incluyen las actividades de concesión de carreteras, servicios petroleros y servicios de *outsourcing* tecnológicos.

Accionistas

Al 31 de marzo de 2010, los accionistas con más de 5% de participación en el capital de la Empresa son los siguientes:

Principales Accionistas	%
Graña Holdings S.A.	21,05%
AFP Prima	11,90%
AFP Integra	11,62%
AFP Horizonte	8,47%
AFP Pro Futuro	5,93%
Bethel Enterprises	6,09%
Genesis Samller Companies	5,01%

Fuente: CONASEV / Elaboración: Equilibrium

Directorio y Gerencia

El Directorio estuvo conformado de la siguiente manera:

Directorio	
Presidente	Sr. José Graña Miró Quesada
Vicepresidente	Sr. Carlos Montero Graña
Director	Sr. Mario Alvarado Pflucker
Director	Sr. Hernando Graña Acuña
Director	Sr. Teodoro E. Harmsen G.
Director	Sr. Roberto Abusada Salah
Director	Sr. José Antonio Colomer
Director	Sr. José Chlimper Ackerman
Director	Sr. Augusto Baertl Montori

Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

A continuación se detalla la plana gerencial vigente al primer trimestre de 2010:

Gerencia Corporativa	
Gerente General	Sr. Mario Alvarado Pflucker
Gerente Financiero	Sra. Mónica Miloslavich Hart
Gerente Legal	Sra. Claudia Drago Morante
Gerente de Desarrollo de Negocios	Sr. Miguel Valentin Ghezzi
Gerente de Concesiones	Sr. Gonzalo Ferraro Rey
Gerente de Responsabilidad Social	Sr. Juan José Arrieta Ocampo

Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

Gerencias en Subsidiarias	
Gerente General - GyM	Sr. Juan Manuel Lambarri
Gerente Financiero - GyM	Sr. Alvaro Castro Roca
Gerente General - GMP	Sr. Francisco Dulanto Swayne
Gerente Financiero - GMP	Sr. Sueri Isa Yagui
Gerente General - GMD	Sr. Jaime Dasso
Gerente General - GMI	Sr. Walter Silva Santiestevan
Gerente Financiero - GMI	Sr. Guillermo Alarcón
Gerente General - Concar	Sr. Jaime Targarona Arata
Gerente Financiero - Concar	Sra. Fiorella Dolci Botta
Gerente General - GMV	Sr. Rolando Ponce Vergara
Gerente Financiero - GMV	Sra. Elena Bustamante Laynes
Gerente General - Fashion Center	Sr. Antonio Rodríguez Canales
Gerente Financiero - Fashion Center	Sr. Dino Maldivia

Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

Principales Empresas Subsidiarias

El Grupo Graña & Montero se encuentra conformado por empresas que pertenecen a distintas áreas operativas: GyM, GMP, GMD, GMI, CONCAR, Fashion Center S.A. (en marzo de 2010 G&M vendió su participación a Inmuebles Comerciales del Perú S.A.C.), GMV (hasta diciembre 2008 era una división de GyM) y Norvial (en mayo de 2009 el Grupo incrementó su participación dentro de dicha compañía). Las empresas que abarcan los rubros más importantes del Grupo son:

- Graña y Montero S.A.A. (G&M):**
 Es la empresa Holding de las empresas que conforman el Grupo Graña y Montero. Fue constituida el 12 de agosto de 1996, siendo su actividad principal efectuar inversiones en empresas afiliadas y subsidiarias. Asimismo, presta servicios de asesoría estratégica, financiera, gerencial y comercial a dichas empresas.
- GyM:**
 Empresa constructora que dio origen al Grupo. Fue constituida en 1933 y mantiene actualmente tres divisiones: electromecánica, obras civiles y edificaciones, desarrollando sus operaciones en los sectores de minería, energía, infraestructura y edificaciones. GyM es la subsidiaria más grande e importante del Grupo G&M.

A la fecha del presente informe, GyM posee tres subsidiarias:

- Servicios Selva Iquitos S.A. (99.9%): Se dedica a la prestación de servicios de logística, transporte, alimentación, administración de campamentos y otros en la región de la selva peruana.
- GyM Servicios Mineros S.A. (99.95%): Se dedica a labores complementarias a los servicios otorgados por Servisel.
- Las Lomas S.A.C. (99.99%): Se dedica a la promoción y venta de lotes de playa.

GyM tiene como estrategia de negocios centrarse en proyectos de obras grandes así como mantener alianzas estratégicas, entre las que se encuentran las concesiones para la construcción de las carreteras IIRSA Norte e IIRSA Sur. Actualmente, GyM es considerada la empresa constructora más importante del mercado local, siendo sus principales competidores J.J.C. Contratistas S.A. (competidor local), Fluor Daniel (EEUU), Consorcio Norberto Odebrecht (Brasil),

ABENGOA (España), QUEIROZ-GALVAO (Brasil), Electroingeniería (Colombia) y Fértécnica (Colombia).

Los contratos más resaltantes que posee actualmente son la construcción de la carretera Buenos Aires-Canchaque, la edificación del Hotel Westin Libertador, el proyecto “Los Parques del Agustino”, entre otros.

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos por valorizaciones de obras y servicios prestados por GyM ascendieron a S/.353.2 millones, los mismos que fueron equivalentes al 65.5% de los ingresos del Grupo a dicho periodo. Asimismo, a marzo de 2010 la contribución de GyM en la generación de G&M fue de 44.4%. De anualizarse la utilidad neta registrada al 31 de marzo de 2010, la misma asciende a S/.70.4 millones, la cual es mayor en 6.6% respecto a la registrada al cierre de 2009.

Es importante mencionar, que a la fecha del presente análisis no se está considerando la parte del negocio escindida a GMV.

- **GMV:**

Diseña e implementa proyectos inmobiliarios de características residenciales y de oficinas y brinda servicios de gestión de proyectos inmobiliarios a terceros. Hasta diciembre de 2008 era considerada una división inmobiliaria dentro de GyM pero el desarrollo del sector generó que la dirección del Grupo considere adecuada la escisión de tal división y la constitución de una nueva compañía, la cual viene operando desde enero de 2009.

Es importante mencionar que en el 2008 GyM se adjudicó la buena pro para la ejecución del proyecto “Nuevo Hábitat - Comas” (Collique), el cual contaría con 22 mil viviendas económicas. No obstante, es el mes de julio del presente ejercicio, el Tribunal Constitucional emitió una sentencia referente al proceso iniciado por el Consorcio DH Mont & CG & M S.A.C. contra Proinversión en relación al mega proyecto de Techo Propio, Mi Hogar y Mi Vivienda “Ciudad del Sol de Collique” el cual se encontraba a cargo de dicha institución. Asimismo, mediante Resolución Suprema N° 029-2009-vivienda, de fecha 25 de octubre de 2009, con el fin de dar cumplimiento a la sentencia del Tribunal Constitucional de fecha 11 de mayo de 2009, se autoriza al Fondo Mivivienda S.A.A a resolver los contratos suscritos con el Consorcio Collique GyM-Bresco S.A. (hoy Consorcio Comas S.A.A).

En relación a lo señalado en el párrafo anterior, el Grupo G&M, mediante hecho de importancia de fecha 26 de octubre de 2009, comunicó haber llegado a un acuerdo con la empresa Consorcio DH Mont & CG & M S.A.C., empresa con la cual el Tribunal Constitucional ordena que Proinversión continúe con el procedimiento de declaración de interés de iniciativa privada, en virtud del cual Consorcio Comas S.A. ejecutará

el 50% del proyecto de vivienda social “Ciudad Sol de Collique” conforme con los términos de la iniciativa privada presentada por la citada empresa en el marco de la Declaración de Interés de Proinversión y Consorcio DH Mont & CG & M S.A.C. ejecutará el 50% restante del proyecto.

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de GMV ascendieron a S/.59.3 millones, equivalente al 9.3% de los ingresos del Grupo. De anualizar dichos ingresos, los mismos presentan un incremento 182.3% respecto a los registrados al cierre de 2009. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2010, GMV contribuye con el 7.6% de la generación total del Grupo. Al mismo periodo de análisis, GMV presentó una utilidad neta de S/.2.4 millones.

- **GMD:**

Empresa encargada de proveer servicios tecnológicos de información. Los servicios que proporciona involucran la venta e instalación de servidores, sistemas de redes y servicios outsourcing, soluciones de gestión, soluciones de tecnología, soluciones de negocio y consultoría. En el sector operan un gran número de empresas que cuentan con exclusividad o participación de las representaciones de ciertas marcas internacionales, tales como Digital, HP y Microsoft, siendo el principal competidor IBM del Perú. GMD ha establecido asociaciones con Compaq, Digital, Cisco Systems, Microsoft y Oracle que le permiten tener acceso a los últimos desarrollos tecnológicos. La estrategia de GMD prioriza el negocio de servicios de outsourcing y realización de una estrategia de venta selectiva en el negocio de venta de equipos debido a la alta competencia en este segmento.

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de GMD tanto por servicios prestados como por venta de equipos ascendieron a S/.25.4 millones, equivalente al 4.7% de los ingresos del Grupo. De anualizar dichos ingresos, los mismos presentan un incremento de 16.7% respecto a los registrados al cierre de 2009. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2010, GMD contribuye con el 3.8% de la generación total del Grupo. Al mismo periodo de análisis, GMD presentó una utilidad neta de S/.227 mil.

- **GMI:**

Presta servicios de asesoría y consultoría en ingeniería, ejecución de estudios, gerencia de proyectos y supervisión de obras. La Empresa mantiene a su vez una subsidiaria ECOTEC que se dedica a desarrollar estudios de impacto y proyectos ambientales. Adicionalmente, Mantiene alianzas estratégicas con Hagler Bailly, Ecology and Environment y ABT en la realización de proyectos ambientales de gran envergadura. GMI mantiene proyectos desarrollados bajo el Contrato Marco de Ingeniería, así como estudios supervisión y gerencias de proyecto con Antamina, Cerro Verde, Rio Tinto, Yanacocha, ProVias, Relapsa, Votorantim Metais -

Cajamarquilla, IIRSA Sur entre otros. GMI también posee la supervisión y manejo del Hotel Moon Palace en República Dominicana, así como la ampliación de los Hoteles Paradisus y Paradisus Palma Real de Punta Cana.

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de GMI ascendieron a S/.21.0 millones, equivalente al 3.9% de los ingresos del Grupo. De anualizar dichos ingresos, los mismos presentan un incremento de 13.7% respecto a los registrados al cierre de 2009. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2010, GMI contribuye con el 3.4% de la generación total del Grupo. Al mismo periodo de análisis, GMI presentó una utilidad neta de S/.1.2 millones.

- **GMP:**

Empresa de servicios petroleros que realiza trabajos de exploración, explotación, producción, tratamiento y comercialización de petróleo, gas natural y sus derivados, así como la construcción y montaje de instalaciones petroleras o ligadas a la industria de petróleo y gas. Sus actividades también incluyen la prestación de servicios de perforación de pozos petrolíferos y/o gasógenos, servicios de pozos, servicios de transporte petroleros, así como la perforación de pozos tubulares de agua.

En diciembre de 1997, GMP se adjudicó, por un plazo de 15 años, la operación de Consorcio de Terminales. Dicha empresa se constituyó en 1998, teniendo GMP 50% de participación y Oil Tanking del Perú S.A. el 50% restante. Oil Tanking es una de las cuatro mayores empresas a nivel mundial dedicadas al manejo de terminales de combustibles y tiene operaciones en diversas partes del mundo. A nivel nacional opera nueve terminales, así como la plataforma marítima de Camisea ubicada en Punta Pejerrey – Paracas. En junio de 2006, GMP junto a Santa Sofía Puertos y Oil Tanking Perú constituyeron Logística de Químicos del Sur. La empresa, en la cual GMP posee el 25% de participación, se dedica a la operación de un Terminal de químicos líquidos localizado dentro de las instalaciones del puerto de Matarani. Dicho Terminal brinda los servicios de recepción, almacenamiento y despacho de sulfhidrato de sodio, un químico utilizado en la industria minera y que es demandado por sus clientes, Sociedad Minera Cerro Verde y Southern Perú Copper Corporation. Adicionalmente, GMP tiene contratos de servicios con Perupetro para la explotación de hidrocarburos en los Lotes I y V localizados en el norte del Perú. Los lotes I y V se encuentran en etapa de producción. Cabe mencionar que los lotes I y V tienen un periodo de explotación hasta el año 2021 y 2023, respectivamente.

El incremento del precio del petróleo de los mercados internacionales hasta mediados del 2008 repercutió en forma favorable en las actividades de la Empresa, lo cual se vio reflejado en sus ingresos. No obstante, a partir del último trimestre de 2008 los precios de los

commodities en el mercado extranjero sufrieron una fuerte caída producto de los efectos de la crisis financiera internacional. El menor precio del petróleo afectó los ingresos de GMP en el 2009; sin embargo, en lo que va del presente ejercicio, la reversión de dicha tendencia, aunado a los menores costos de ventas ha contribuido favorablemente en el negocio de GMP. Es así que al 31 de marzo de 2010, los ingresos de GMP ascendieron a S/.11.9 millones, equivalente al 10.4% de los ingresos del Grupo. De anualizar dichos ingresos, los mismos presentan un incremento de 14.5% respecto a los registrados al cierre de 2009. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2010, GMP contribuye con el 28.8% de la generación total del Grupo. Al mismo periodo de análisis, GMP presentó una utilidad neta de S/.11.9 millones.

- **CONCAR:**

Se dedica a la explotación de concesiones de obras e infraestructura. Los ingresos por concepto de peaje son estables y las tarifas se reajustan periódicamente.

Los contratos de concesión y operación de CONCAR vigente en la actualidad son:

1) Operación y Mantenimiento de la Carretera Ancón – Huacho – Pativilca: En el 2002, CONCAR obtuvo de Norvial S.A. un contrato de operación por cinco años renovables para administrar la concesión de la carretera, aproximadamente 285 Km., además de apoyar a Norvial en el desarrollo de procedimientos para soluciones técnicas en problemas puntuales.

2) Operación y Mantenimiento de la Carretera IIRSA Norte, Paíta – Yurimaguas: Desde abril del 2006 CONCAR viene realizando las labores de Operación y Mantenimiento de de la carretera IIRSA Norte cuya longitud aproximada es de 955 Km.

3) Operación y Mantenimiento del Tramo 1 de la Carretera Interoceánica: En el mes de diciembre de 2007 se dio inicio a los trabajos de Operación y Mantenimiento de la Carretera que une el Puerto de San Juan de Marcona en Nazca con la ciudad de Urcos en el departamento de Cuzco, con una longitud aproximada de 755 Km.

4) Contrato de Servicios de Mantenimiento Rutinario y Mantenimiento Periódico de los tramos de Carretera ubicados en los alrededores de la ciudad de Tacna: En asociación con GyM, mantiene un contrato por cinco años para brindar el servicio de mantenimiento en los tramos Tacna – Pte Camiara, Tacna – Tarata, Tacna - Palca, Tacna – La Concordia y Tacna – Ilo, los cuales tienen una longitud de 400 Km.

5) Contrato de Servicios de Mantenimiento Rutinario Puesta a Punto de la Carretera Ayacucho – Puente Sahuinto: En diciembre de 2008 se inicio este contrato, el cual cuenta con una extensión aproximada de 380 Km. y un plazo de ejecución de cuatro años.

Al primer trimestre de 2010, los ingresos de CONCAR ascendieron a S/.27.6 millones, equivalente al 5.1% de los ingresos del Grupo. De anualizar dichos ingresos, los mismos presentan un incremento de 28.5% respecto a los registrados al cierre de 2009. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2010, CONCAR contribuye con el 6.3% de la generación total del Grupo. Al mismo periodo de análisis, CONCAR presentó una utilidad neta de S/.12.8 millones.

- **LARCO MAR – FASHION CENTER:**

Se constituyó el 02 de marzo de 1995 con el objeto de desarrollar y llevar a cabo el proyecto de acondicionamiento y habilitación para uso comercial y recreacional del área del Parque Salazar, distrito de Miraflores. Como parte del plan de expansión y crecimiento de Larco Mar S.A., la Compañía inauguró en el 2006 un área adicional como complemento a su oferta comercial denominado Fashion Center. El 17 de Julio del 2007, entró en operación la Sala de Exposición permanente del Museo de Oro.

Larco Mar reestructuró sus pasivos mediante una operación de leasing, reduciendo la tasa efectiva de interés. El monto reestructurado bordeó los US\$25.3 millones e incluyó la venta de todos sus activos y pasivos, así como la transferencia de su patrimonio a la empresa vinculada Fashion Center S.A., quien es la actual propietaria del negocio. Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de Fashion Center ascendieron a S/.8.3 millones, los cuales fueron equivalentes al 1.6% de los ingresos del Grupo; asimismo, contribuyó con el 4.5% de la generación del negocio al primer trimestre.

Es importante mencionar que mediante hecho de importancia de fecha 30 de marzo de 2010, G&M anunció la suscripción de un acuerdo vinculante con Inmuebles Comerciales del Perú (empresa subsidiaria de Parque Arauco S.A.), a través del cual G&M transfiere su participación en Fashion Center S.A. por aproximadamente US\$36 millones. Dicha operación implica además el futuro desarrollo en una asociación 50/50 de un hotel cinco estrellas que formaría parte del Centro de Entretenimiento Larco Mar, con inversión aproximada de US\$65 millones.

- **NORVIAL S.A.:**

Se fundó el 18 de octubre de 2002 por G&M, Besco y JJC Contratistas Generales S.A. La empresa se encuentra enmarcada en el rubro de concesiones viales, cuya responsabilidad es administrar, operar, construir y dar mantenimiento a la infraestructura vial en la ruta Ancón – Huacho – Pativilca de la Carretera Panamericana Norte, en virtud del contrato de concesión firmado en el 2003, mediante el cual se le otorga la explotación, mantenimiento y construcción de dicho tramo, durante los siguientes 25 años.

En el mes de mayo de 2009, el Grupo G&M adquirió una mayor participación en Norvial, comprando el 16.1% de las acciones de Besco, con lo que alcanzó el 50.1% del capital social de la Empresa.

Al 31 de marzo de 2010, Norvial registró activos por S/.183.1 millones y un patrimonio de S/.43.1 millones. Asimismo, el EBITDA generado por Norvial al primer trimestre del presente ejercicio ascendió a S/.12.1 millones, equivalente aproximadamente al 14.0% de la generación registrada por el Grupo G&M a dicho periodo.

Desarrollo Internacional

El Grupo G&M, con el fin de diversificar sus ingresos y no concentrarse en un solo mercado, mantiene operaciones en otros cuatro países.

En Bolivia, GyM ejecutó la construcción y montaje de los equipos del proyecto minero Polimetálico de San Cristóbal en la zona de Potosí. Además, a través de su vinculada Compañía Logística de Hidrocarburos (CLHB) manejaba la operación del sistema de transportes y almacenaje de combustibles de Bolivia.

Con fecha 02 de mayo de 2006 se publicó el Decreto Supremo N° 28701 por el cual el Estado Boliviano anuncia que está tomando el control y la dirección de la producción, transporte, refinación, almacenaje, distribución, comercialización de hidrocarburos en el país. Es por ello que el Estado nacionalizó las acciones necesarias de tal manera que Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) controle como mínimo el 50% más 1 en las empresa Chaco S.A., Andina S.A., Trasredes S.A, Petrobrás Bolivia Refinación S.A. y Compañía Logística de Hidrocarburos de Bolivia (CLHB). El 01 de mayo de 2008, el Gobierno Boliviano en forma unilateral determinó la transferencia del 100% de las acciones de CLHB por un importe aún por determinar, del cual se deducirá la deuda contraída con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por US\$8 millones. El Grupo Graña y su socio alemán Oil-tanking en CLHB se mantienen en negociaciones para establecer el justo precio de las acciones, las cuales esperan terminar en el presente ejercicio. El Grupo considera que el saldo que recibirá luego de cancelar la deuda con el Banco de Crédito de Bolivia, no afectará sus estados financieros. Finalmente, a partir de junio de 2006 el Grupo G&M decidió desconsolidar la participación del 49% que tenía en CLHB cambiando el método de contabilización de la inversión a método del costo. La inversión en dicha compañía fue sustituida por una cuenta de inversión por el 24.5% de la tenencia accionarial y una cuenta por cobrar por el 24.5% restante, en el que incluía una provisión de cobranza dudosa por S/.11.9 millones de esa tenencia.

En República Dominicana, luego de la culminación del proyecto del Hotel Paradisus del Grupo Sol – Meliá, GMI fue solicitado para los servicios de ampliación los Hoteles Paradisus y Paradisus Palma Real. Asimismo, la misma

empresa se encuentra manejando el Proyecto del Hotel Moon Palace en Punta Cana para 1,800 habitaciones. Adicionalmente, presta servicios en el proyecto Pueblo Viejo de Minera Barrick por aproximadamente US\$45.5 millones.

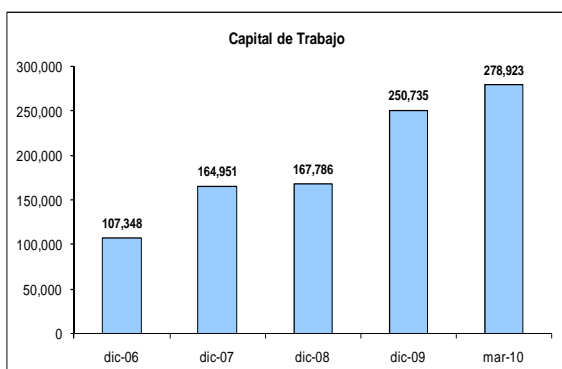
Análisis de la Información Financiera Consolidada

Liquidez

Al primer trimestre de 2010, el Grupo G&M continuó presentando adecuados indicadores de liquidez. En tal sentido, la liquidez corriente fue de 1.27 veces, presentando un capital de trabajo de S/.278.9 millones. Es de mencionar que G&M ha venido presentando un incremento en la caja a partir del segundo semestre de 2009, la cual asciende a S/.368.5 millones a marzo de 2010, equivalente al 16.6% de sus activos a dicho periodo.



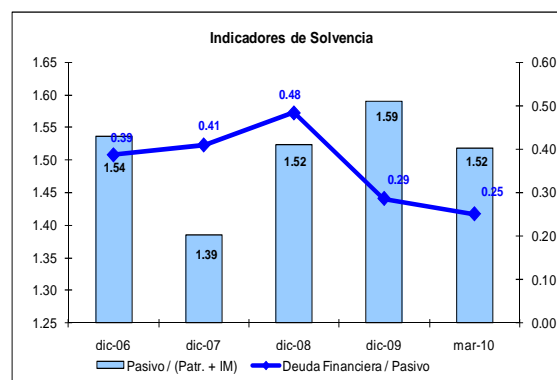
Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium



Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

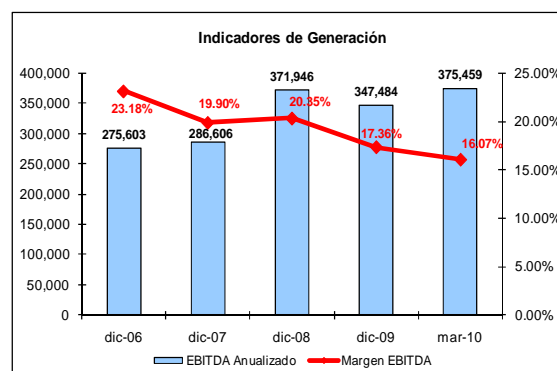
Al primer trimestre de 2010, el Grupo muestra una mejora en sus indicadores de solvencia, sustentados en los menores pasivos financieros producto de la pre cancelación de los bonos titulizados en el mes de marzo de 2010, la reducción de dos series de papeles comerciales, así como en el incremento del patrimonio producto de la mayor utilidad generada en el ejercicio respecto a periodos anteriores, según se detalla:



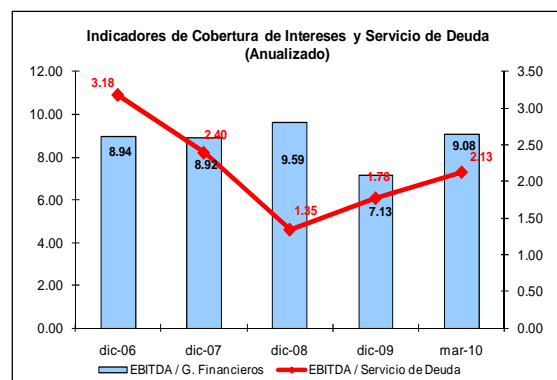
Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

Generación

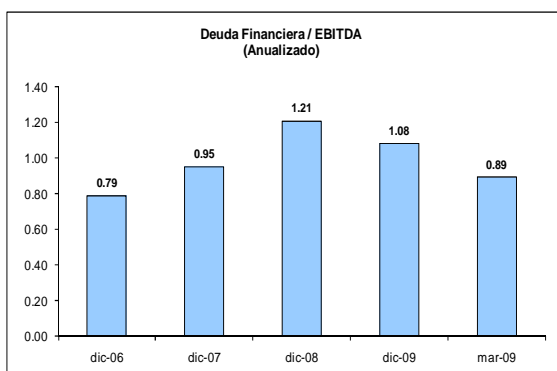
El EBITDA generado por el Grupo G&M al primer trimestre de 2010 ascendió a S/.86.7 millones, el cual, de anualizarse, supera en 8.1% a la generación obtenida al cierre de 2009, la cual se explica por el incremento del precio del petróleo que impactó en la utilidad bruta del negocio petrolero, la mayor utilidad generada en el negocio de construcción e inmobiliario, así como en el negocio de infraestructura y mantenimiento de carreteras.



Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium



Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

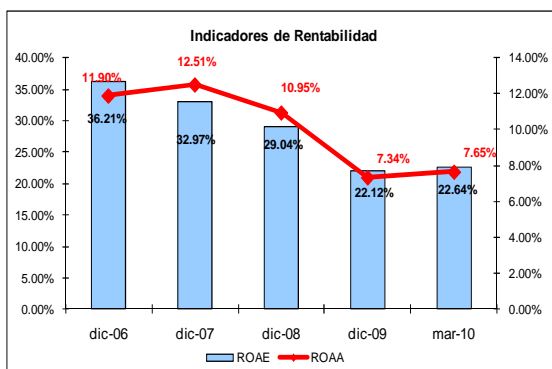


Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

■ Rentabilidad

Al primer trimestre de 2010, la utilidad neta del Grupo ascendió a S/.31.9 millones, 42.8% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2009, explicado por un adecuado manejo en los costos de ventas y en los menores gastos financieros asumidos producto de la reducción de la deuda financiera.

Al 31 de marzo de 2010, la utilidad promedio anualizada de los activos fue de 7.7%, mientras que la utilidad promedio anualizada para el accionista fue de 22.6%, según se detalla:

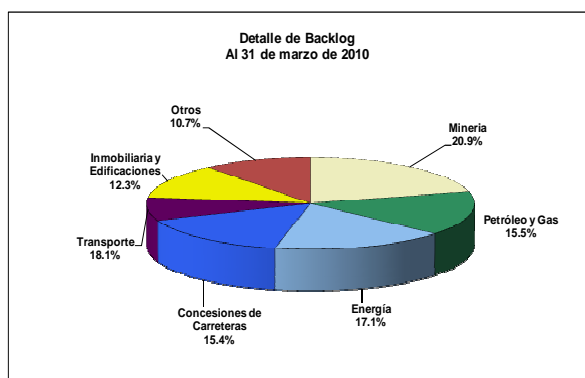


Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

Backlog del Grupo Graña & Montero

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo presentó una cartera de proyectos de US\$1,436.5 millones. De este total, según lo manifestado por el Grupo el 40.1% se estaría ejecutando en lo que resta del presente ejercicio, el 34.5% se ejecutaría en el 2010, mientras que el saldo se estaría ejecutando a partir del 2011. Los contratos que se ejecutaron durante el primer trimestre de 2010 ascendieron a US\$199.0 millones, habiéndose establecido nuevos pedidos durante dicho periodo por US\$354.3 millones.

El Backlog del Grupo viene desarrollándose principalmente en las siguientes actividades: minería, energía, petróleo y gas, concesiones de carreteras, inmobiliaria y edificaciones, entre otros menores.

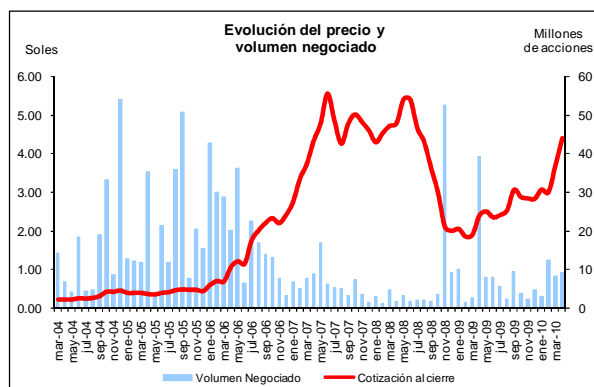


Fuente: Graña & Montero / Elaboración: Equilibrium

CLASIFICACIÓN DE LAS ACCIONES COMUNES GRAÑA & MONTERO

El Grupo Graña & Montero mantiene en circulación 558'284,190 acciones comunes, a un valor nominal de S/.0.70 por acción. Las acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima desde el mes de agosto de 1997.

Respecto a la cotización de las Acciones Comunes del Grupo, a partir del segundo semestre de 2008, la misma comenzó a registrar una fuerte caída, sustentada en el temor de los inversionistas producto del impacto de los efectos de la crisis financiera internacional en las operaciones del Grupo, comportamiento que también se mostró en el IGBVL. No obstante, a partir del segundo semestre de 2009, luego de haber alcanzado la acción el valor mínimo de S/.1.85, la misma comenzó a experimentar una recuperación en su precio, según se detalla:



Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

Evolución de la Cotización de la acción de G&M					
	2006	2007	2008	2009	2010
Enero	0.60	2.75	4.30	2.05	3.07
Febrero	0.70	3.35	4.54	1.85	3.00
Marzo	0.69	3.74	4.72	1.90	3.70
Abril	1.06	4.34	4.79	2.40	4.40
Mayo	1.21	4.79	5.41	2.50	
Junio	1.15	5.56	5.40	2.35	
Julio	1.75	4.86	4.67	2.41	
Agosto	2.01	4.26	4.30	2.53	
Setiembre	2.20	4.78	3.63	3.06	
Octubre	2.33	5.02	2.99	2.88	
Noviembre	2.20	4.82	2.10	2.84	
Diciembre	2.41	4.60	2.00	2.83	

Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

La 31 de marzo de 2010, la frecuencia de negociación de la acción ascendió a 95.7%, indicador que se refiere al porcentaje de días del mes que fue transada la acción.

SEGUNDO PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO GRAÑA & MONTERO

Características del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo

Monto: US\$20 millones

Moneda: Dólares o Nuevos Soles

Vigencia del Programa: El programa se inscribió el 03 de octubre de 2006 por un periodo de dos años. El 03 de Octubre de 2008 se renovó la vigencia del programa por dos años más.

Emisiones: Se podrán efectuar una o más emisiones en el marco del Programa.

Series: Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más series.

Valor Nominal: Será establecido en su oportunidad para cada Emisión del presente Programa.

Precio de Colocación: Se podrá colocar a la par, sobre la par o bajo la par.

Pago de Intereses y del Principal: La periodicidad en el pago de los intereses, así como la modalidad de amortización del Principal, será establecida por las personas facultadas para ello por el Emisor e informada a la CONASEV

y a los inversionistas a través del Prospecto Complementario, Acto Complementario de Emisión y del Aviso de Oferta correspondiente.

Opción de Rescate: De ser el caso, será definida en los respectivos Prospectos Complementarios y Actos Complementarios.

Garantías: Se encuentran respaldados genéricamente con su patrimonio.

Destino de los Recursos: Se utilizarán para cubrir necesidades financieras de corto plazo del Emisor; sustitución de pasivos existentes; y/o, atender operaciones propias de la actividad del Emisor y sus subsidiarias.

Restricciones y Responsabilidades Aplicables al Emisor

1. Mantener un *nivel de endeudamiento* que no exceda de 2.0 veces. Se entenderá como el cociente que resulta de dividir el pasivo total (excluyendo deuda subordinada) entre el patrimonio neto. El pasivo total incluye las operaciones de arrendamiento financiero.
2. Mantener una *cobertura de intereses* no menor a 4 veces. Se entenderá como el cociente que resulta de dividir el EBITDA entre los gastos financieros. La revisión de esta cobertura será efectuada considerando los doce meses precedentes al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.
3. Mantener un ratio de liquidez no menor de 1.15 veces. Se entenderá como el resultado de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente.

Términos y Condiciones de las Emisiones Vigentes

Al 31 de marzo de 2010, se mantenía vigente una serie dentro de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, según se detalla:

Serie D

Fecha de Colocación: 28 de agosto de 2009

Monto: US\$7.0 millones.

Fecha de Vencimiento: 26 de agosto de 2010

Rendimiento Implícito: 2.1700%

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL

(En Miles de Soles)

	dic-06	%	dic-07	%	dic-08	%	mar-09	%	dic-09	%	mar-10	%	Var. % Mar 10 / Dic 09
ACTIVOS													
Activo Corriente													
Caja Bancos	137,647	15%	123,726	11%	127,030	8%	165,400	10%	386,967	18%	368,152	17%	-5%
Fondos en Garantía y Sujetos a Restricción	12,441	1%	18,220	2%	16,598	1%	17,649	1%	9,763	0%	8,525	0%	-13%
Inversiones en Valores	0	0%	2,207	0%	1,997	0%	2,011	0%	1,838	0%	1,808	0%	-2%
Cuentas por cobrar comerciales	212,325	23%	262,257	23%	410,269	27%	413,365	25%	389,905	18%	357,088	16%	-8%
Empresas afiliadas	6,261	1%	641	0%	1,576	0%	12,460	1%	673	0%	2,699	0%	301%
Diversas	42,502	5%	54,484	5%	55,864	4%	102,406	6%	120,810	6%	200,700	9%	66%
Otras cuentas por Cobrar	48,763	5%	55,125	5%	57,440	4%	114,866	7%	121,483	6%	203,399	9%	67%
Tenemos e Inmuebles para la venta	8,851	1%	16,074	1%	94,818	6%	9,206	1%	5,885	0%	98,919	4%	1581%
Mercaderías	5,644	1%	4,128	0%	2,639	0%	2,589	0%	1,706	0%	10,933	0%	541%
Mat. de construcción y sumin. diversos	22,672	2%	58,327	5%	61,377	4%	51,999	3%	55,499	3%	57,536	3%	4%
Existencias por recibir	278	0%	873	0%	258	0%	2,057	0%	329	0%	81	0%	-75%
Obras en Curso	0	0%	0	0%	0	0%	116,839	7%	214,551	10%	137,128	6%	-36%
(-)Prov. por comparar con el valor mdo.	162	0%	145	0%	469	0%	541	0%	623	0%	2,317	0%	272%
Total de Existencias	37,283	4%	79,257	7%	158,623	10%	182,149	11%	277,331	13%	302,280	14%	9%
Gastos nacados por anticipado	13,615	1%	44,386	4%	54,747	4%	54,293	3%	50,393	2%	62,487	3%	24%
Total Activo Corriente	462,074	50%	585,178	51%	826,704	54%	949,735	57%	1,237,680	58%	1,303,739	59%	5%
Inversiones en Valores	89,980	10%	111,980	10%	126,496	8%	126,237	8%	94,020	4%	95,416	4%	1%
Inmueble, maq. y equipo neto de deprec.	272,836	29%	328,005	29%	433,729	28%	425,187	26%	425,349	20%	440,534	20%	4%
Cuentas por cobrar a largo plazo	12,858	1%	23,437	2%	16,862	1%	15,169	1%	23,158	1%	17,451	1%	-25%
Otros Activos	45,508	5%	62,643	5%	99,125	6%	100,100	6%	266,876	12%	263,456	12%	-1%
Crédito Mercantil	32,497	4%	34,458	3%	31,551	2%	30,825	2%	66,947	3%	65,936	3%	-2%
Impuesto Diferido	12,705	1%	2,314	0%	6,641	0%	9,485	1%	7,971	0%	11,268	1%	41%
Total Activo No Corriente	466,384	50%	563,837	49%	714,404	46%	707,003	43%	907,171	42%	916,911	41%	1%
TOTAL ACTIVOS	928,458	100%	1,148,015	100%	1,541,108	100%	1,656,738	100%	2,144,851	100%	2,220,649	100%	4%
PASIVOS													
Pasivo Corriente													
Sobregiros y préstamos bancarios	5,151	1%	21,476	2%	108,359	7%	131,241	8%	5,038	0%	61,873	3%	1128%
Papeles Comerciales	5,000	1%	0	0%	41,979	3%	61,086	4%	37,122	2%	19,718	1%	-47%
Facturas y letras	136,827	15%	185,669	16%	184,361	12%	214,777	13%	182,134	8%	199,433	9%	9%
Adelanto por contrato de obras	30,777	3%	34,716	3%	36,714	2%	83,716	5%	259,001	12%	345,333	16%	33%
Cuentas por pagar comerciales	167,404	18%	220,385	19%	221,075	14%	298,493	18%	441,135	21%	544,766	25%	23%
Asociaciones en participación y/o consorcios	2,053	0%	5,597	0%	20,008	1%	7,772	0%	106,344	5%	54,380	2%	-49%
Tributos, Remuner. y contribuciones sociales	97,755	11%	61,662	5%	91,303	6%	79,636	5%	112,188	5%	103,521	5%	-8%
Diversas	20,471	2%	39,389	3%	84,606	5%	67,570	4%	156,720	7%	179,956	8%	15%
Otras cuentas por pagar	120,279	13%	106,648	9%	195,917	13%	154,978	9%	375,252	17%	337,857	15%	-10%
Afiladas	5,647	1%	5,666	0%	1,465	0%	7,549	0%	16,371	1%	1,412	0%	-91%
Porción corriente de los Bonos Titulizados	27,148	3%	27,628	2%	32,416	2%	26,206	2%	31,372	1%	0	0%	-100%
Porción corriente de Bancaria LP	18,501	2%	38,424	3%	54,014	4%	52,995	3%	73,171	3%	53,229	2%	-27%
Porción corriente de los Deuda con terceros	5,596	1%	0	0%	3,693	0%	2,334	0%	7,202	0%	5,961	0%	-17%
Total Pasivo Corriente	354,726	38%	420,227	37%	658,918	43%	734,882	44%	986,945	46%	1,024,816	46%	4%
Préstamos bancarios	72,033	8%	121,469	11%	170,461	11%	150,478	9%	213,545	10%	200,431	9%	-6%
Bonos de Titulización	89,723	10%	64,103	6%	42,860	3%	36,885	2%	16,215	1%	0	0%	-100%
Otros	29,846	3%	32,897	3%	23,649	2%	27,069	2%	48,833	2%	56,786	3%	16%
Deudas a largo plazo	191,602	21%	218,469	19%	236,970	15%	214,432	13%	278,583	13%	257,217	12%	-8%
Impuesto Diferido	12,371	1%	22,569	2%	30,471	2%	30,594	2%	48,146	2%	54,078	2%	12%
Ingresos Diferidos (netos)	3,758	0%	5,539	0%	4,181	0%	71,987	4%	3,222	0%	2,714	0%	-16%
Total Pasivo No Corriente	207,731	22%	246,577	21%	271,622	18%	317,013	19%	329,951	15%	314,009	14%	-5%
TOTAL PASIVO	562,457	61%	666,804	58%	930,540	60%	1,051,895	63%	1,316,896	61%	1,338,825	60%	2%
Interés Minoritario	25,456	3%	33,874	3%	44,380	3%	46,759	3%	162,561	8%	168,393	8%	4%
PATRIMONIO													
Capital Social	238,787	25%	299,757	26%	391,591	25%	391,591	24%	390,628	18%	390,799	18%	0%
Acciones en Tesorería	0	0%	-334	0%	-1,793	0%	-1,793	0%	0	0%	0	0%	0%
Reserva legal	3,373	0%	13,514	1%	26,503	2%	41,165	2%	41,165	2%	41,165	2%	0%
Reserva de capital	0	0%	4,388	0%	3,262	0%	3,262	0%	4,862	0%	5,435	0%	12%
Resultados Acumulados	-3,533	0%	112	0%	-564	0%	101,520	6%	98,123	5%	244,132	11%	149%
Utilidad (pérdida) neta	104,918	11%	129,900	11%	147,189	10%	22,339	1%	134,399	6%	31,900	1%	-76%
TOTAL PATRIMONIO NETO	340,545	37%	447,337	39%	566,188	37%	558,084	34%	665,934	31%	713,431	32%	7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	928,458	100%	1,148,015	100%	1,541,108	100%	1,656,738	100%	2,144,851	100%	2,220,649	100%	4%

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(En Miles de Soles)

	dic-06	%	dic-07	%	dic-08	%	mar-09	%	dic-09	%	mar-10	%	Var. % Mar 10 / Mar 09
Valoración de obras	834,791	70%	1,019,200	71%	1,339,842	73%	263,948	66%	1,419,872	71%	353,204	65%	34%
Venta de mercad. e Inmb. y alquiler de equipos	277,937	23%	360,807	25%	446,402	24%	98,729	25%	471,312	24%	132,126	24%	34%
Ingresos por servicios prestados	76,085	6%	59,967	4%	41,466	2%	37,000	9%	110,291	6%	54,145	10%	46%
VENTAS TOTALES	1,188,813	100%	1,439,974	100%	1,827,710	100%	399,677	100%	2,001,475	100%	539,475	100%	35%
Costo de obras	668,279	56%	865,549	60%	1,130,416	62%	234,000	59%	1,252,261	63%	310,062	57%	33%
Costo de ventas y de alquiler de equipos	181,085	15%	222,569	15%	264,458	14%	79,834	20%	329,453	16%	46,757	9%	-41%
Costo de servicios prestados	66,694	6%	52,829	4%	33,346	2%	28,237	7%	90,228	5%	96,244	18%	241%
TOTAL COSTO	916,058	77%	1,140,947	79%	1,428,220	78%	342,071	86%	1,671,924	84%	453,243	84%	32%
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	272,755	23%	299,027	21%	399,490	22%	57,606	14%	329,551	16%	86,232	16%	50%
Gastos operativos, administrativos y generales	59,731	5%	79,014	5%	104,554	6%	22,313	6%	105,532	5%	29,964	6%	34%
UTILIDAD DE OPERACION	213,024	18%	220,013	15%	294,936	16%	35,293	9%	224,019	11%	56,268	10%	59%
Ingresos Financieros	5,083	0%	9,374	1%	8,614	0%	7,449	2%	8,721	0%	0	0%	-100%
Gastos Financieros	30,825	3%	32,118	2%	38,769	2%	13,569	3%	48,745	2%	6,178	1%	-54%
Resultado de empresas asociadas	701	0%	4,029	0%	3,704	0%	2,793	1%	16,056	1%	189	0%	-93%
Ingresos / Egresos diversos (neto)	-11,085	-1%	-2,525	0%	8,643	0%	10,347	3%	7,498	0%	2,251	0%	-78%
Ingresos Extraordinarios (neto)	-11,935	-1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Utilidad antes del IRI	164,963	14%	198,773	14%	277,128	15%	42,313	11%	207,549	10%	52,530	10%	24%
Efecto devaluatorio	9,410	1%	8,426	1%	-44,143	-2%	(4,215)	-1%	19,999	1%	4,560	1%	-208%

GyM

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	465,169	529,795	717,527	916,901	972,863	6%
Patrimonio Neto	183,015	198,307	247,386	249,651	256,179	3%
Utilidad Neta	73,099	69,115	67,485	66,013	70,368	7%
ROAA	16.69%	13.89%	10.82%	7.20%	7.23%	0%
ROAE	43.61%	36.25%	30.28%	26.44%	27.47%	4%
EBITDA	162,424	150,995	195,566	152,076	153,787	1%
EBITDA / Gto Finan	32.41	24.29	24.95	16.13	220.90	1269%
Liquidez	1.23	1.34	1.34	1.17	1.19	2%
Pasivo / Patrimonio	1.54	1.67	1.90	2.67	2.56	-4%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

Larcomar

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	116,788	122,153	123,795	132,657	133,008	0%
Patrimonio Neto	44,993	53,320	54,527	72,490	48,246	-33%
Utilidad	3,292	3,274	1,230	7,075	5,052	-29%
ROAA	3.02%	2.74%	1.00%	5.33%	3.80%	-29%
ROAE	8.03%	6.66%	2.28%	9.76%	10.47%	7%
EBITDA	9,222	9,304	14,411	16,333	15,584	-5%
EBITDA/Gto Finan	1.48	1.99	2.45	3.30	5.51	67%
Liquidez	0.59	2.26	2.42	1.85	2.03	10%
Pasivo/Patrimonio	1.60	1.29	1.27	0.83	0.81	-2%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

GMD

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	58,787	62,948	59,291	49,891	48,343	-3%
Patrimonio Neto	12,936	12,188	12,331	13,109	11,548	-12%
Utilidad	640	-690	143	778	908	16.7%
ROAA	1.06%	-1.13%	0.23%	1.56%	1.88%	21%
ROAE	5.73%	-5.49%	1.17%	5.94%	7.86%	32%
EBITDA	13,658	10,944	15,872	7,532	13,084	74%
EBITDA/Gto Finan	3.65	3.18	5.10	2.70	6.45	139%
Liquidez	1.06	0.92	0.88	0.92	0.83	-10%
Pasivo/Patrimonio	3.54	4.16	3.81	2.68	2.71	1%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

GMV

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	-	-	-	409,376	357,552	-13%
Patrimonio Neto	-	-	-	161,266	50,110	-69%
Utilidad	-	-	-	8,831	9,724	10%
ROAA	-	-	-	2.16%	2.72%	26%
ROAE	-	-	-	5.48%	19.41%	254%
EBITDA	-	-	-	13,339	26,200	96%
EBITDA/Gto Finan	-	-	-	10.78	92.25	756%
Liquidez	-	-	-	2.82	2.12	-25%
Pasivo/Patrimonio	-	-	-	1.09	1.16	6%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

GMP

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	140,861	222,697	330,354	309,741	301,757	-3%
Patrimonio Neto	82,829	118,515	162,769	188,955	181,916	-4%
Utilidad	28,908	49,167	55,001	40,403	47,424	17%
ROAA	18.07%	27.05%	19.89%	13.04%	15.71%	20%
ROAE	34.32%	48.84%	39.11%	21.38%	26.07%	22%
EBITDA	66,621	83,060	110,006	16,330	99,920	512%
EBITDA/Gto Finan	15.28	21.26	14.47	10.89	18.48	70%
Liquidez	1.81	2.09	1.08	1.17	1.36	16%
Pasivo/Patrimonio	0.70	0.88	1.03	0.64	0.58	-9%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

Concar

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	28,325	29,021	49,508	62,843	74,072	18%
Patrimonio Neto	7,476	6,733	10,988	19,939	15,468	-22%
Utilidad	4,886	4,667	9,731	12,786	9,768	-24%
ROAA	17.77%	16.28%	24.78%	20.34%	13.19%	-35%
ROAE	63.16%	65.69%	109.82%	64.56%	63.15%	-2%
EBITDA	10,278	8,464	17,977	24,968	21,892	-12%
EBITDA/Gto Finan	6.54	7.26	48.72	28.72	52.63	83%
Liquidez	2.04	1.31	1.09	1.30	1.14	-12%
Pasivo/Patrimonio	2.79	3.31	3.51	2.15	3.79	76%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados

GMI

En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	14,493	23,670	44,366	36,089	37,630	4%
Patrimonio Neto	4,624	10,242	22,448	19,454	18,646	-4%
Utilidad	925	5,618	10,018	4,026	4,952	23%
ROAA	6.59%	29.44%	29.45%	11.16%	13.16%	18%
ROAE	18.98%	75.58%	61.29%	20.70%	26.56%	28%
EBITDA	4,927	10,842	18,303	6,148	11,763	91%
EBITDA/Gto Finan	7.25	12.97	20.80	10.21	12.70	24%
Liquidez	1.08	1.30	1.50	1.58	1.63	3%
Pasivo/Patrimonio	2.13	1.31	0.98	0.86	0.80	-7%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados



En Miles de Soles	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	Var %
Activo Total	-	-	-	204,660	183,073	-11%
Patrimonio Neto	-	-	-	106,880	43,069	-60%
Utilidad	-	-	-	12,478	9,036	-28%
ROAA	-	-	-	6.10%	4.94%	-19%
ROAE	-	-	-	11.68%	20.98%	80%
EBITDA	-	-	-	46,432	48,552	5%
EBITDA/Gto Finan	-	-	-	6.20	7.00	13%
Liquidez	-	-	-	2.02	0.91	-55%
Pasivo/Patrimonio	-	-	-	0.92	1.03	12%

*A marzo 2010 los indicadores, la utilidad neta y generación se presentan anualizados